



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

2026-03-05原油早报

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432

投资咨询证号：Z0015557

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS

目录

- 1 | 每日提示
- 2 | 近期要闻
- 3 | 多空关注
- 4 | 基本面数据
- 5 | 持仓数据

原油2604:

- 1.基本面:** 一艘美国潜艇在斯里兰卡附近海域对一艘伊朗军舰实施打击,这一事态已连续第五天使霍尔木兹海峡航运瘫痪、扼住中东关键油气流动的危机进一步加深;美国财政部长贝森特表示,新的临时全球关税税率**15%**预计将于本周某个时间生效;为避免霍尔木兹海峡封锁导致原油减产,沙特阿美公司正在调整出口策略,利用红海海岸的延布港运输原油; **偏多**
- 2.基差:** 3月4日,阿曼原油现货价为**86.51**美元/桶,卡塔尔海洋原油现货价为**85.81**美元/桶,基差**53.18**元/桶,现货升水期货; **偏多**
- 3.库存:** 美国截至2月27日当周API原油库存增加**564.7**万桶,预期增加**220**万桶;美国至2月27日当周EIA库存增加**347.5**万桶,预期增加**230.5**万桶;库欣地区库存至2月27日当周增加**156.4**万桶,前值增加**88.1**万桶;截止至3月4日,上海原油期货库存为**255.7**万桶,不变; **偏空**
- 4.盘面:** 20日均线偏上,价格在均线上方; **偏多**
- 5.主力持仓:** 截至2月24日,WTI原油主力持仓多单,多增;截至2月24日,布伦特原油主力持仓多单,多增; **偏多**;
- 6.预期:** 由于伊朗战争封锁了该地区主要的出口大动脉,中东各石油生产国正面临紧张的倒计时。如果局势持续,储油罐将被填满,届时这些国家将不得不削减产量。储油能力有限的伊拉克已被迫开始大规模减产;摩根大通警告称,沙特和阿联酋等其他国家可能在数周内也需效仿,而内盘原油受到高企运价影响整体继续保持强劲,对外溢价仍然坚挺,投资者注意风险控制。**SC2604: 670-690**区间运行,长线等待逢高试空机会

1. 美国总统特朗普对美国的军事行动表示信心，称美国在“战争前线”表现得非常好，尽管在中东战争进入第五天之际，行动时间表仍高度不明朗。特朗普周三在白宫表示：“我们在战争前线表现得非常好。”他还补充说，“47年来，他们一直在杀害我们的人民，杀害世界各地的人民，我认为我们得到了巨大的支持。”近几天来，特朗普对于美以为何对伊朗发动打击给出了不断变化的理由，对于完成任务需要什么条件也有不同的预期。他重申了伊朗构成紧迫威胁的说法，并表示“如果我们不先动手，他们就会对以色列下手，并且如果可能的话，也会给我们来一下”。白宫周三早些时候表示，伊朗政权已被“彻底击垮”。尽管如此，由于这场冲突进一步升级且结束遥遥无期，金融和能源市场依然承压。
2. 俄罗斯总统普京周三警告称，在伊朗危机引发能源价格飙升的背景下，俄罗斯现在就可以停止对欧洲的天然气供应。他将这一可能性与欧盟想要禁止购买俄罗斯管道天然气和液化天然气的计划联系起来。美国和以色列攻击伊朗，以及德黑兰对海湾阿拉伯邻国发动打击之后，油气价格大幅飙升。这场冲突使霍尔木兹海峡的航运陷入瘫痪，并迫使卡塔尔的液化天然气生产和沙特最大的炼油厂关闭。普京表示，油价上涨是由于“针对伊朗的侵略”以及西方对俄罗斯石油的限制，而欧洲天然气价格上涨则是因为中东事件和霍尔木兹海峡关闭，导致买家愿意以更高的价格购买天然气。俄罗斯国家电视台首席克里姆林宫记者帕维尔·扎鲁宾（Pavel Zarubin）问及，欧盟计划在2027年底前全面禁止进口俄罗斯管道天然气，并从2026年4月下旬起禁止新的短期俄罗斯液化天然气合同。普京回应称，对俄罗斯来说，现在就停止销售这些天然气可能更有利可图。

近期多空分析

利多：

1. 对俄制裁
2. 中东局势恶化

利空：

1. IEA对原油过剩担忧
2. 部分产油国供应问题缓解

行情驱动：短期继续关注地缘，中长期面临供大于求风险

风险点：OPEC+内部团结破坏，放开增产；战争风险升级

每日期货行情

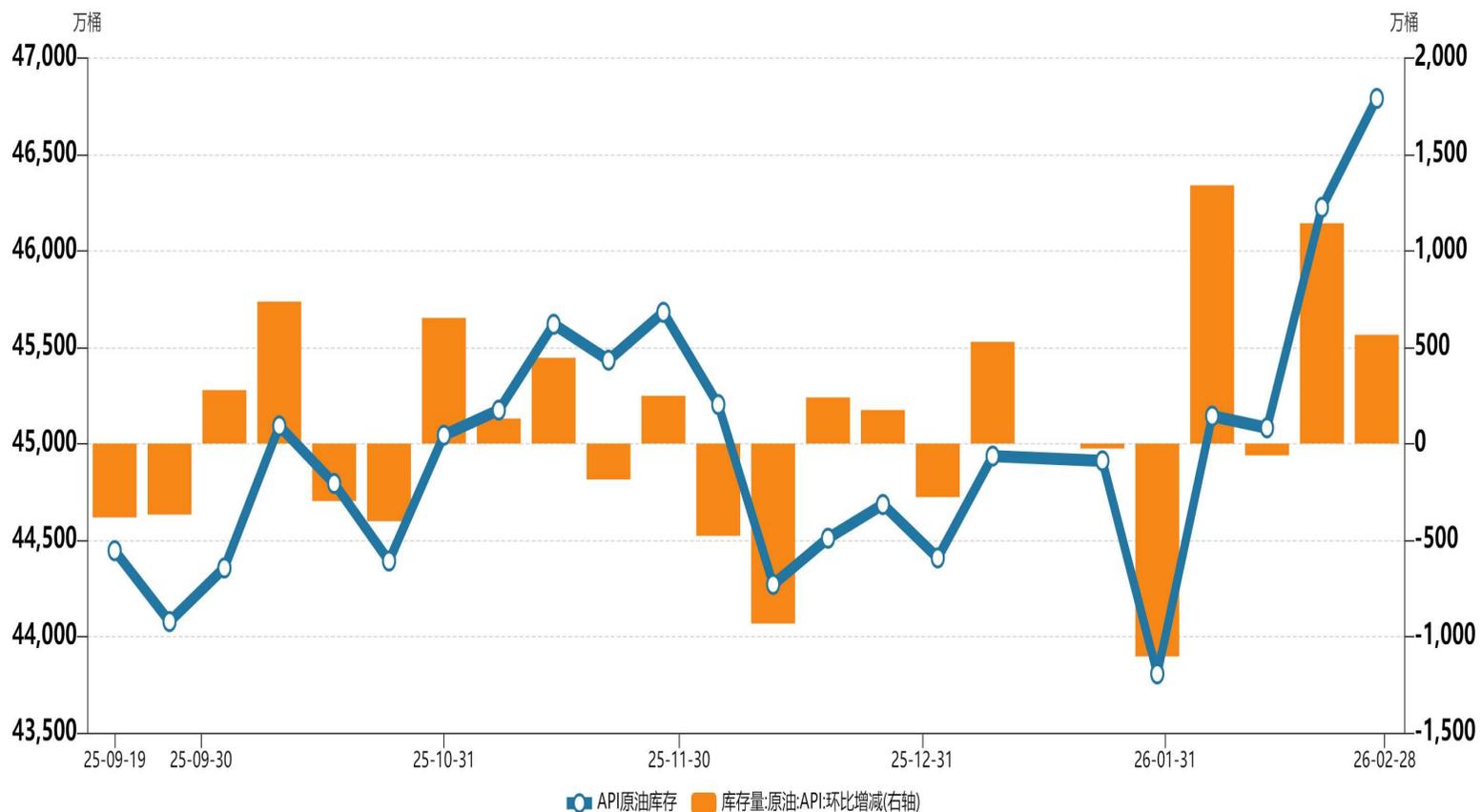
品种	布伦特原油 (结算价)	WTI原油 (结算价)	SC原油 (结算价)	阿曼原油 (结算价)
前值	81.40	74.56	562.4	80.40
现值	81.40	74.66	624.0	82.09
涨跌	0.00	0.10	61.60	1.69
幅度	0.00%	0.13%	10.95%	2.10%

每日现货行情

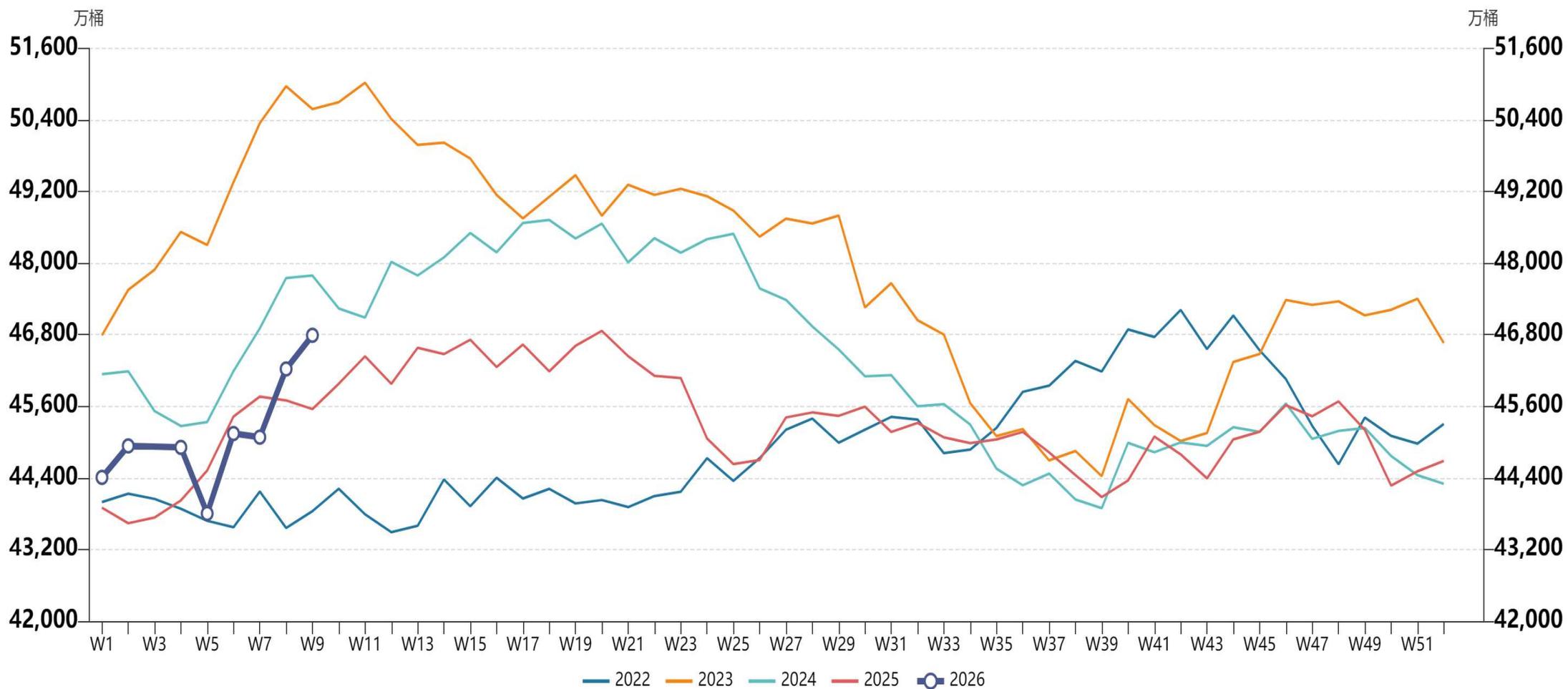
品种	英国布伦特 Dtd	西德克萨斯 中级轻质原 油 (WTI)	阿曼原油： 环太平洋	胜利原油：环太平洋	迪拜原油： 环太平洋
前值	85.00	74.56	82.37	77.06	82.69
现值	81.25	74.66	86.51	80.46	86.42
涨跌	-3.75	0.10	4.14	3.40	3.73
幅度	-4.41%	0.13%	5.03%	4.41%	4.51%

API库存走势

时间	API 库存 (万桶)	增减 (万桶)
12月12日	44270.7	-932.2
12月19日	44509.8	239.1
12月26日	44684.5	174.7
1月2日	44407.9	-276.6
1月9日	44935.7	527.8
1月16日	45239.7	304
1月23日	44911	-24.7
1月30日	43803.1	-1107.9
2月6日	45143.1	1340
2月13日	45082.2	-60.9
2月20日	46224.9	1142.7
2月27日	46789.6	564.7



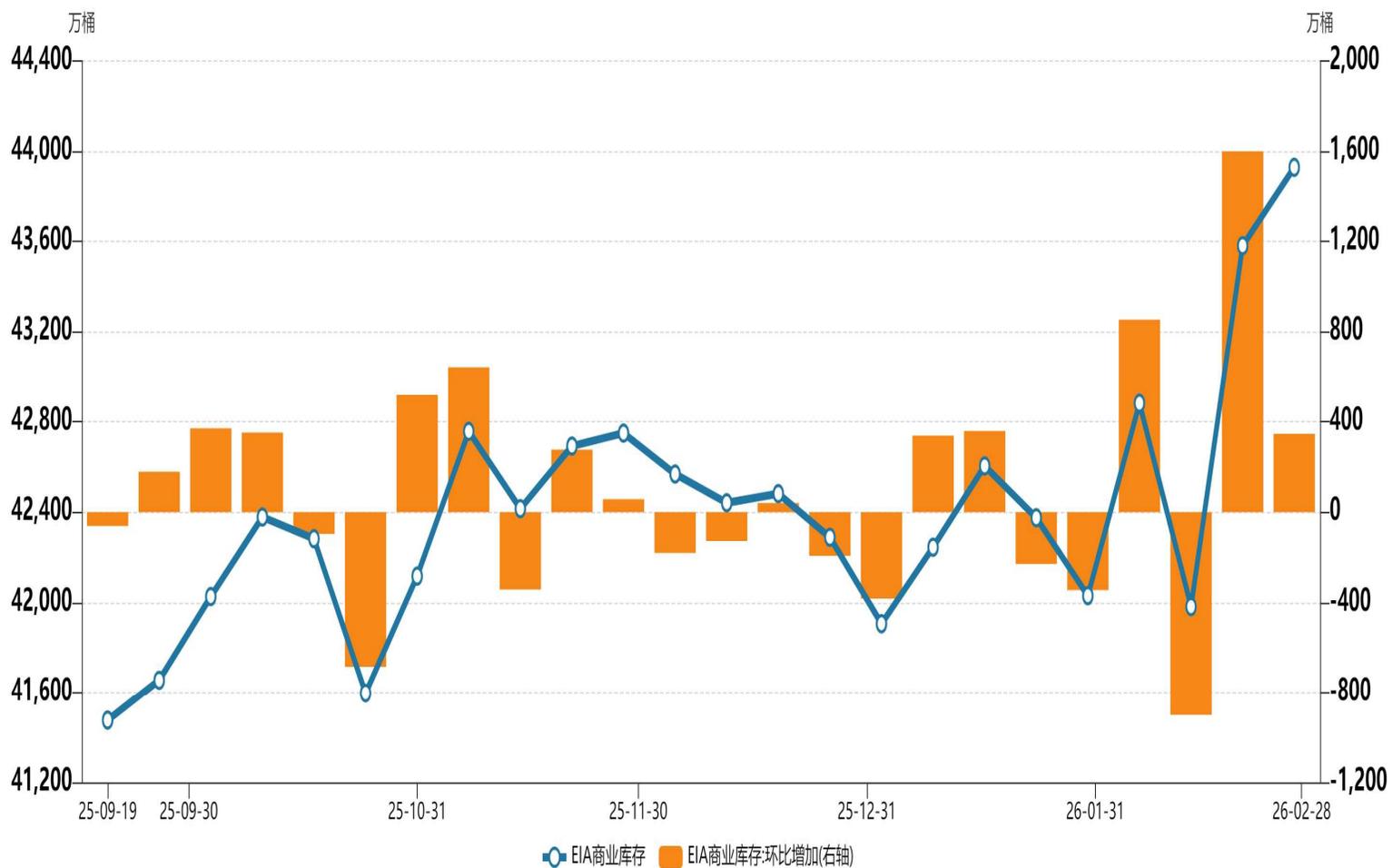
API库存季节走势



数据来源: Wind

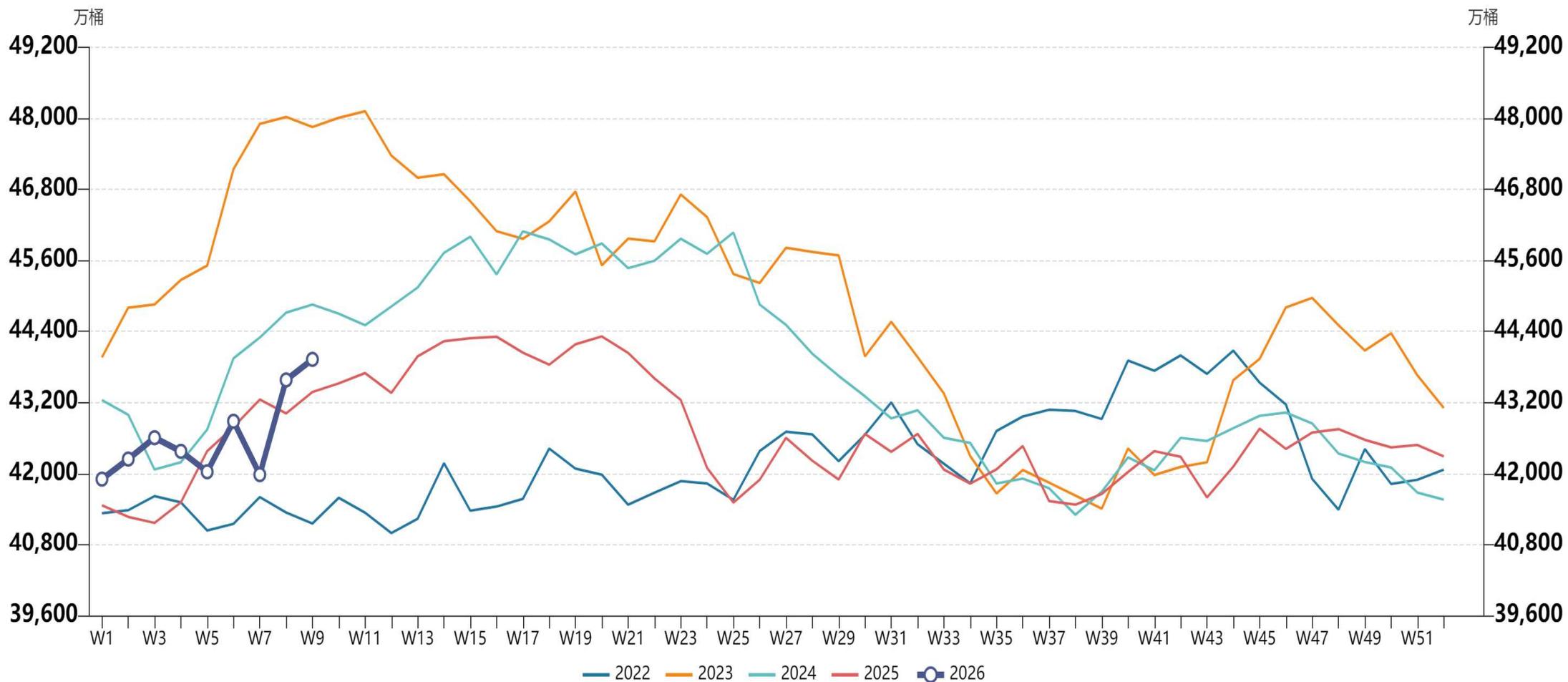
EIA库存走势

时间	EIA 库存 (万桶)	增减 (万桶)
12月26日	42288.8	-193.4
1月2日	41905.6	-383.2
1月9日	42244.7	339.1
1月16日	42604.9	360.2
1月23日	42375.4	-229.5
1月30日	42029.9	-345.5
2月6日	42882.9	853
2月13日	41981.5	-901.4
2月20日	43580.4	1598.9
2月27日	43927.9	347.5



数据来源: Wind

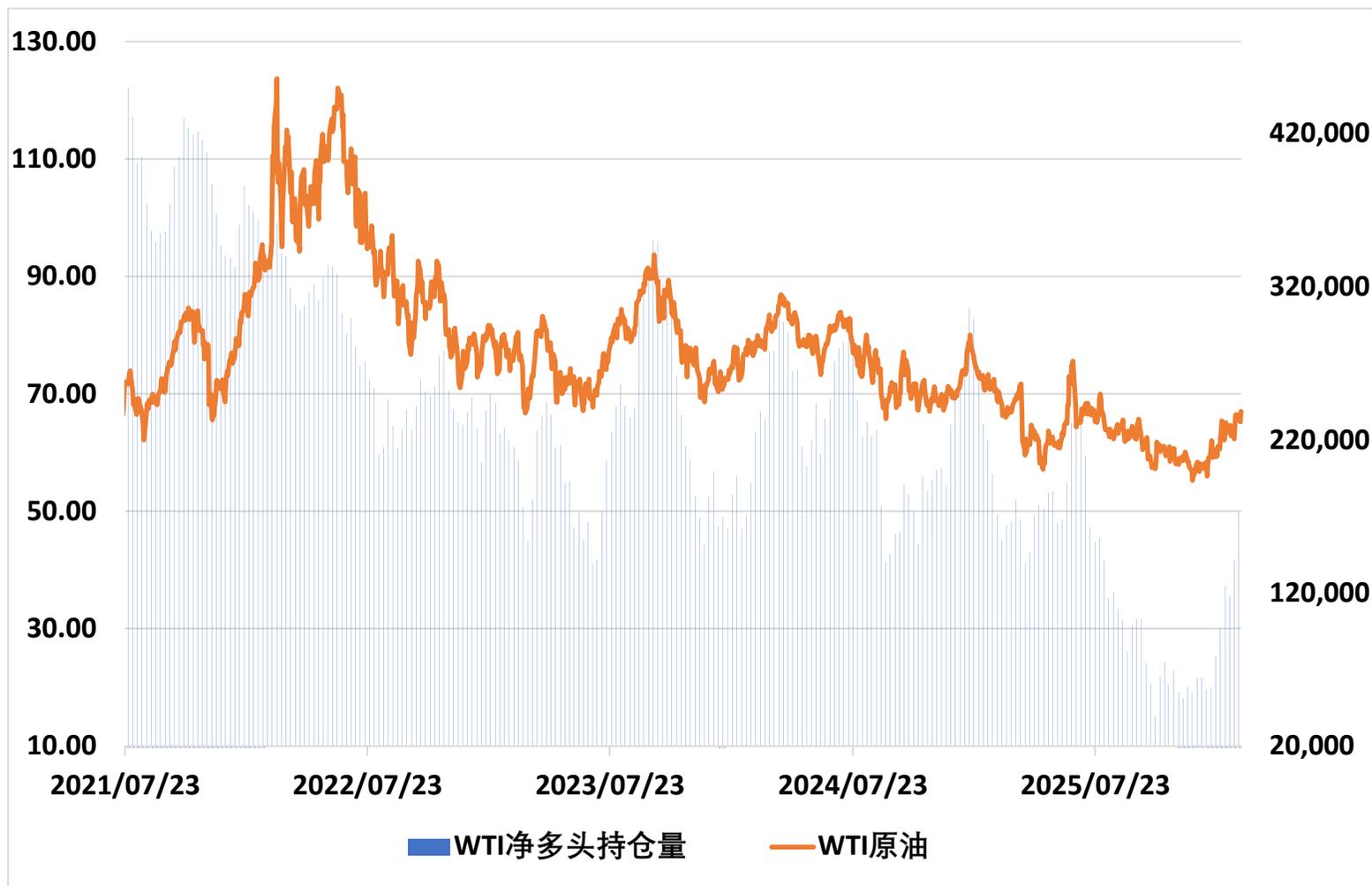
EIA库存季节走势



数据来源: Wind

WTI原油基金净多持仓

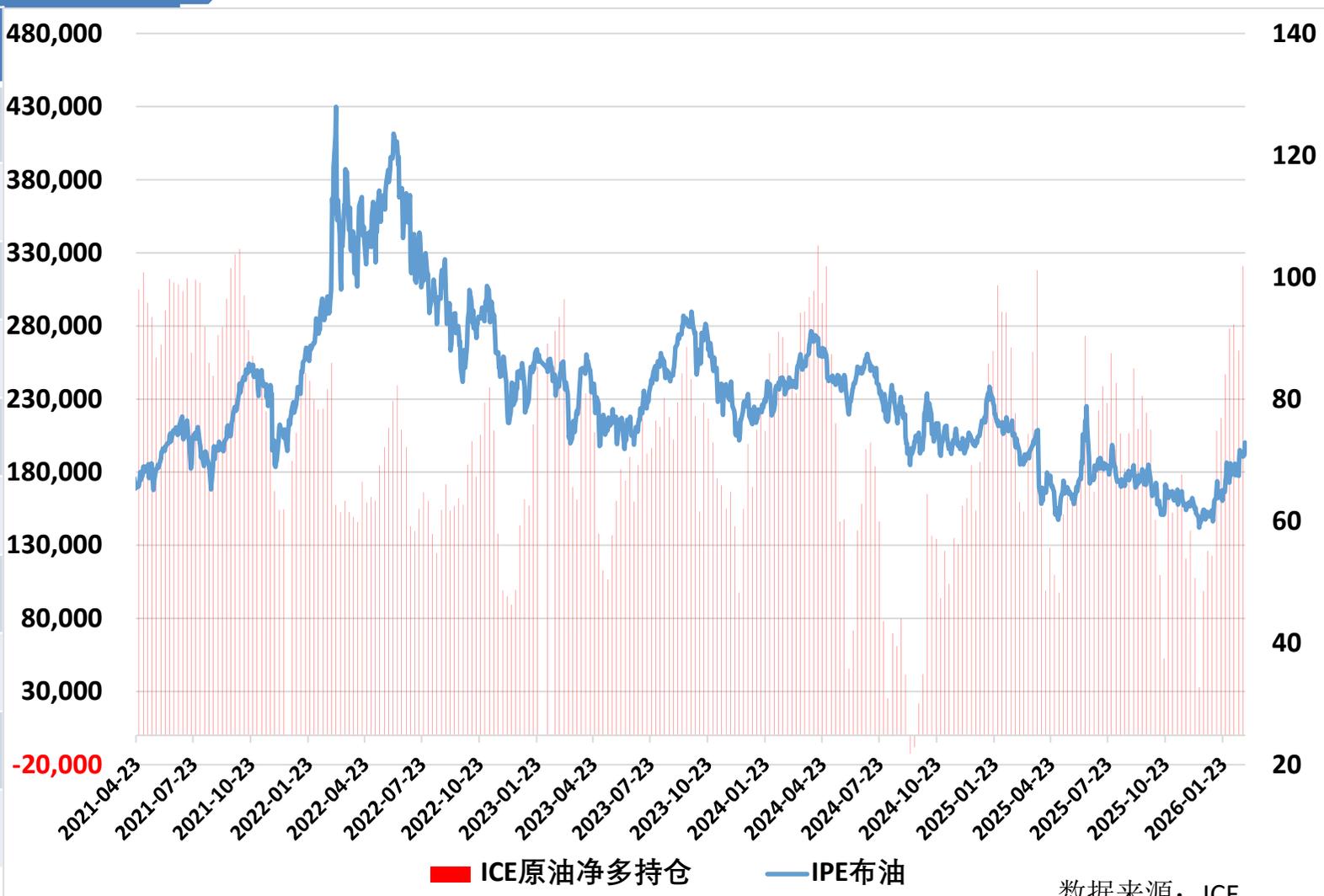
时间	净多持仓	增减
12月23日	64898	10002
12月30日	64591	-307
1月6日	57352	-7239
1月13日	58128	776
1月20日	78792	20664
1月27日	96982	18190
2月3日	124565	27583
2月10日	117814	-6751
2月17日	141343	23529
2月24日	172712	31369



数据来源: CFTC

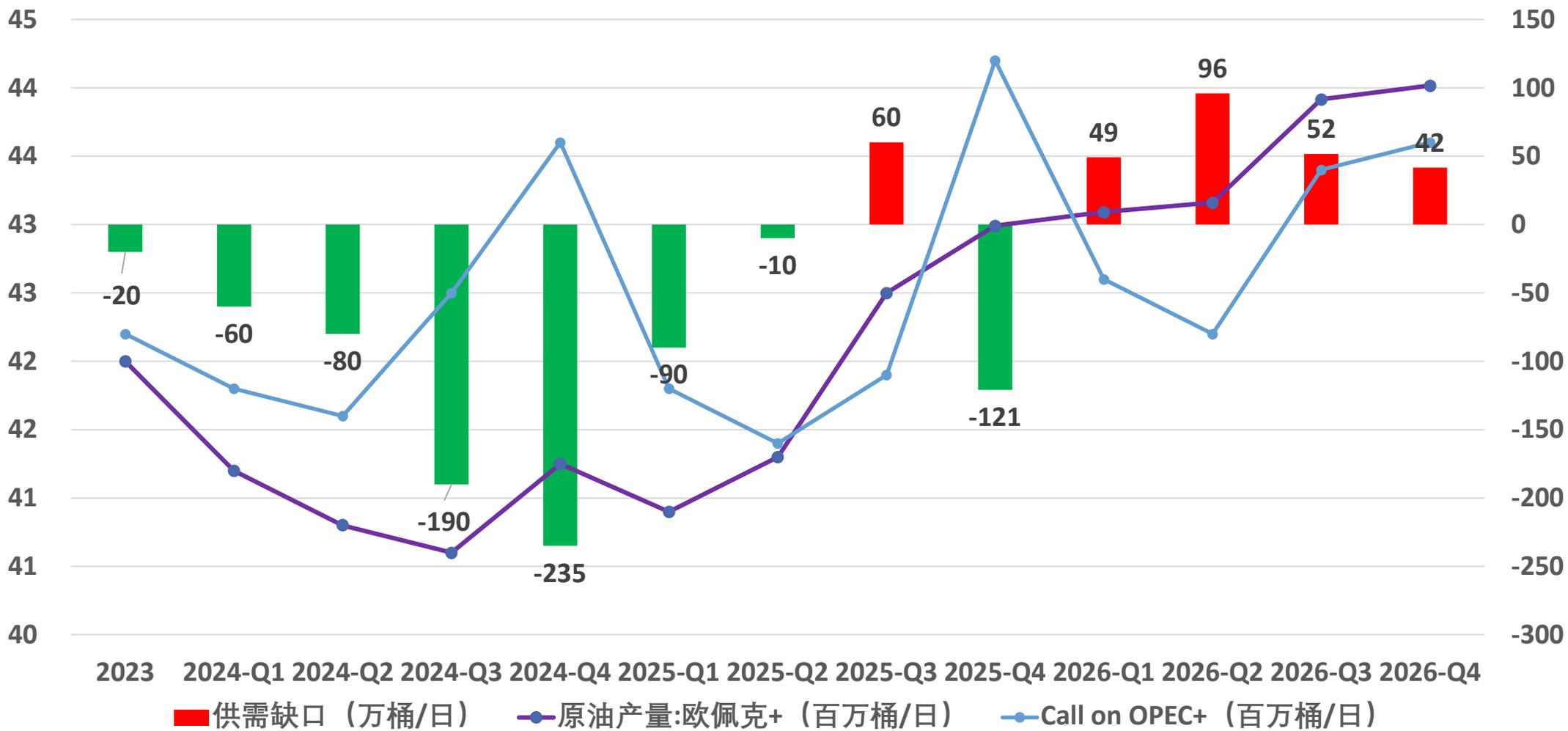
布伦特原油基金净多持仓

时间	净多持仓	增减
12月23日	98796	65856
12月30日	126184	27388
1月6日	122965	-3219
1月13日	208461	85496
1月20日	216970	8509
1月27日	246917	29947
2月3日	278249	31332
2月10日	281062	2813
2月17日	2631863	-17876
2月24日	320952	57766



数据来源: ICE

供需平衡表



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info